

「2025.06.13」

沪锌市场周报

贸易担忧需求淡季 预计锌价震荡偏弱

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力震荡下跌，周线涨跌幅为-2.55%，振幅2.64%。截止本周主力合约收盘报价21815元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国5月核心PPI增速创近一年新低，美联储年内两次降息预期升温；美国上周首次申请失业救济人数略高预期。新华社发文称，中美经贸磋商机制首次会议10日晚在英国伦敦结束。在为期两天的会谈中，双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致。基本面，国内外锌矿进口量上升，锌矿加工费持续上升，叠加硫酸价格上涨明显，冶炼厂利润进一步修复，生产积极性增加；各地新增产能陆续释放，叠加前期检修产能复产，供应增长有所加快。目前进口窗口关闭，进口锌流入量下降。需求端，下游处于进入需求淡季，加工企业开工率同比有所下降，叠加关税因素导致后续出口需求或将收缩。锌价弱势运行，市场采购谨慎驻足心态，国内社库出现回升，海外延续去库。技术面，持仓上升空头偏强，关注21800关口支撑，以及MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢高轻仓做空。

本周沪锌期价下跌

图1、沪锌与伦锌期价

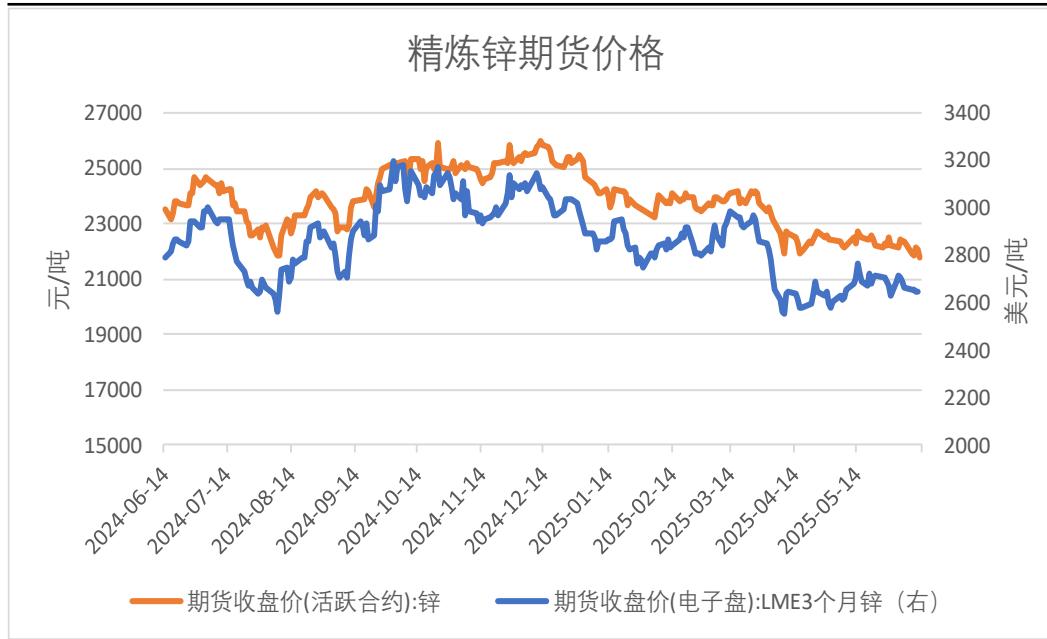


图2、沪伦比值



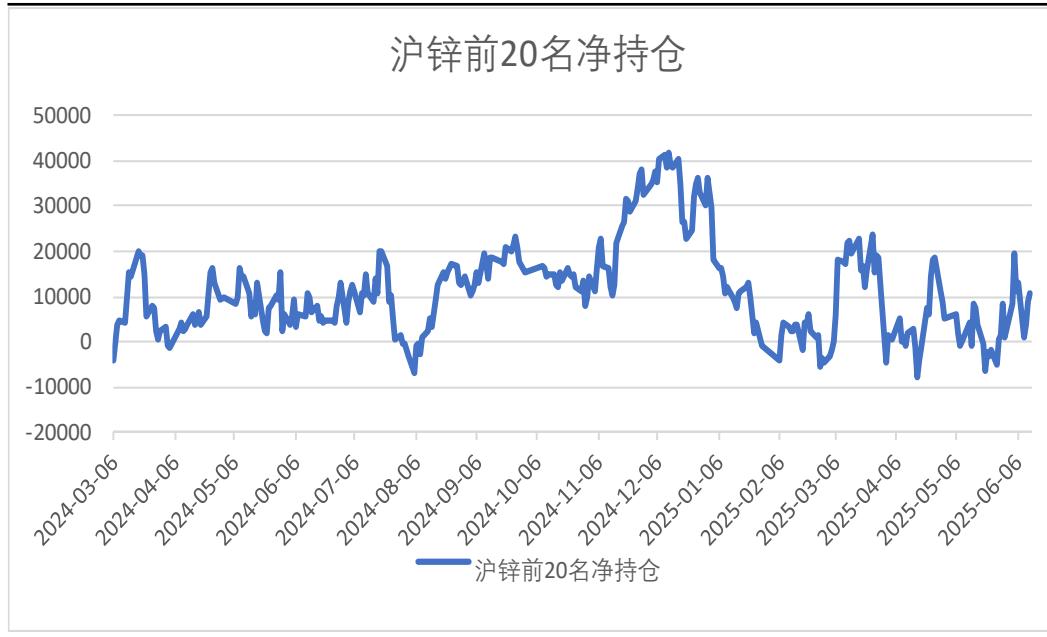
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，沪锌收盘价为21815元/吨，较2025年6月6日下跌570元/吨，跌幅2.55%；截至2025年6月12日，伦锌收盘价为2644美元/吨，较2025年6月6日下跌44美元/吨，跌幅1.64%。

沪锌前20名净持仓上升

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月12日，沪锌前20名净持仓为10776手，较2025年6月6日减少2187手。

截至2025年6月13日，沪锌持仓量为300051手，较2025年6月6日增加65041手,增幅27.68%。

锌铝、锌铅价差下跌

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日,铝锌期货价差为1375元/吨, 较2025年6月6日减少940元/吨。

图6、铅锌价差

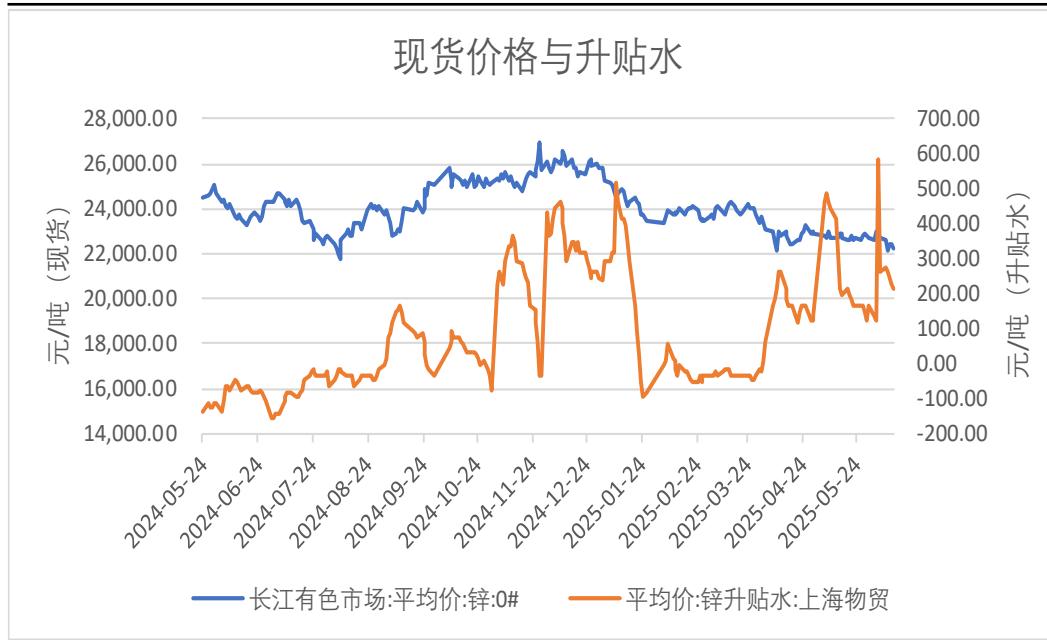


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日,铅锌期货价差为4870元/吨, 较2025年6月6日减少735元/吨。

国内现货升贴水偏高

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，0#锌锭现货价为22270元/吨，较2025年6月6日下跌460元/吨，跌幅2.02%。现货升水215元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2025年6月12日，LME锌近月与3月价差报价为-30.36美元/吨，较2025年6月5日增加5.15美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

上期所、LME库存下降

图9、锌库存

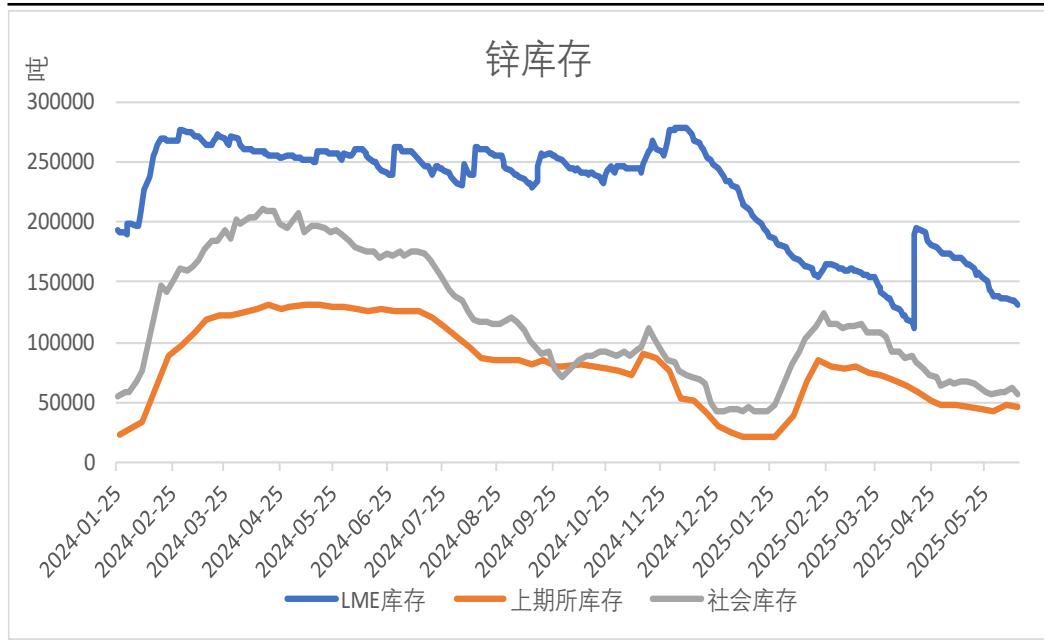
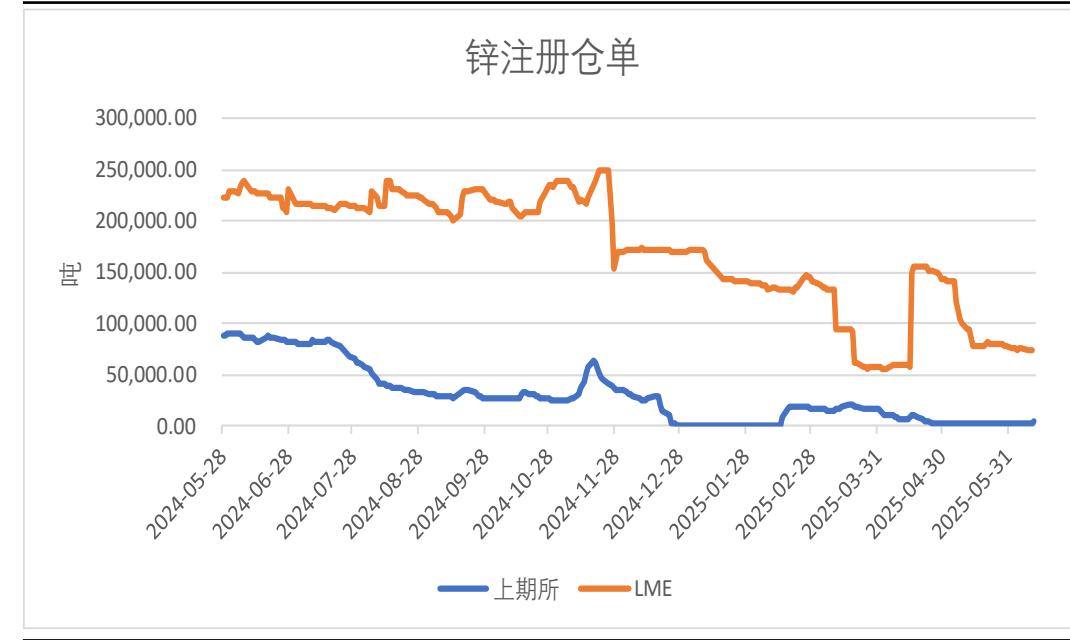


图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，LME精炼锌库存为131000吨，较2025年6月6日减少5975吨，降幅4.36%。

截至2025年6月13日，上期所精炼锌库存为45466吨，较上周减少1546吨，降幅3.29%。

截至2025年6月12日，国内精炼锌社会库存为56300吨，较2025年6月5日减少1900吨，降幅3.26%。

上游——锌矿产量回升、进口量上升

图11、全球锌矿产量

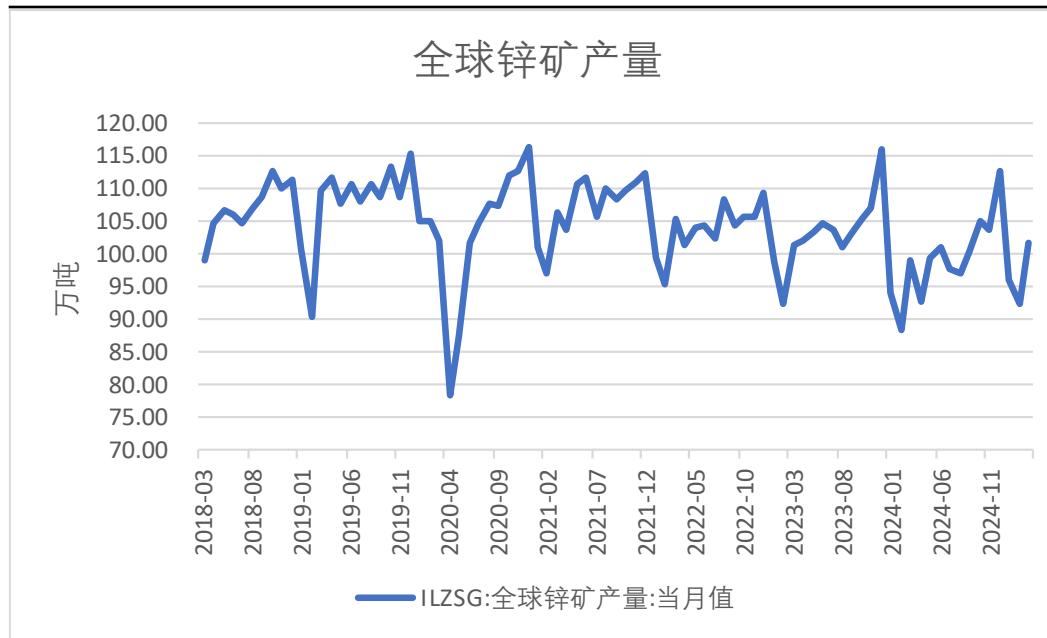
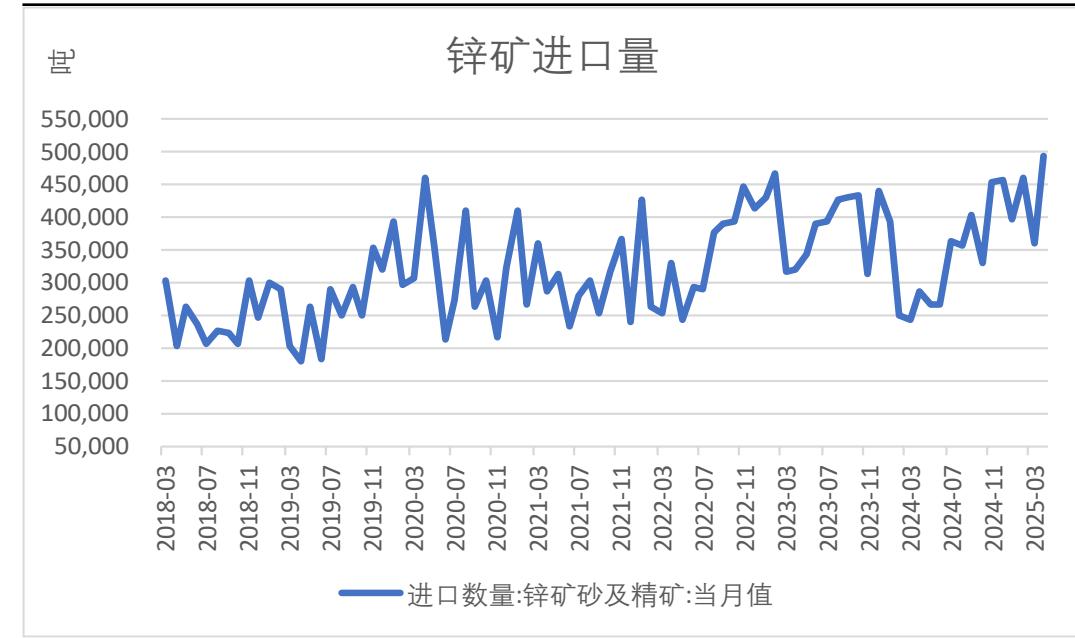


图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

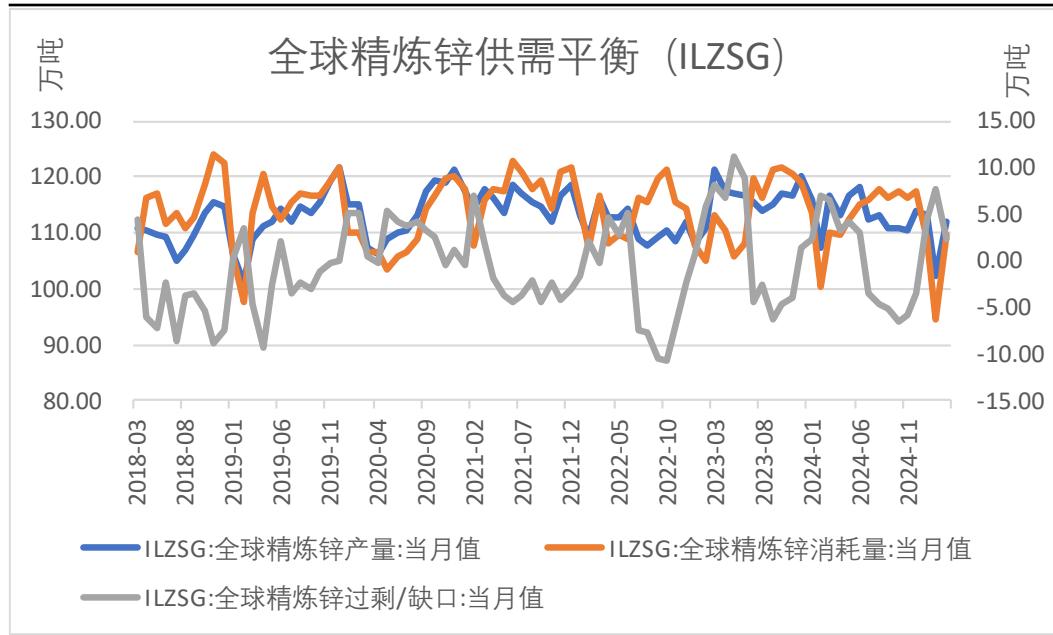
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年3月, 全球锌矿产量为101.84万吨, 环比增长10.19%, 同比增长2.65%。

海关总署数据显示, 2025年4月, 当月进口锌矿砂及精矿494662.21吨, 环比增加37.64%, 同比增加72.63%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)

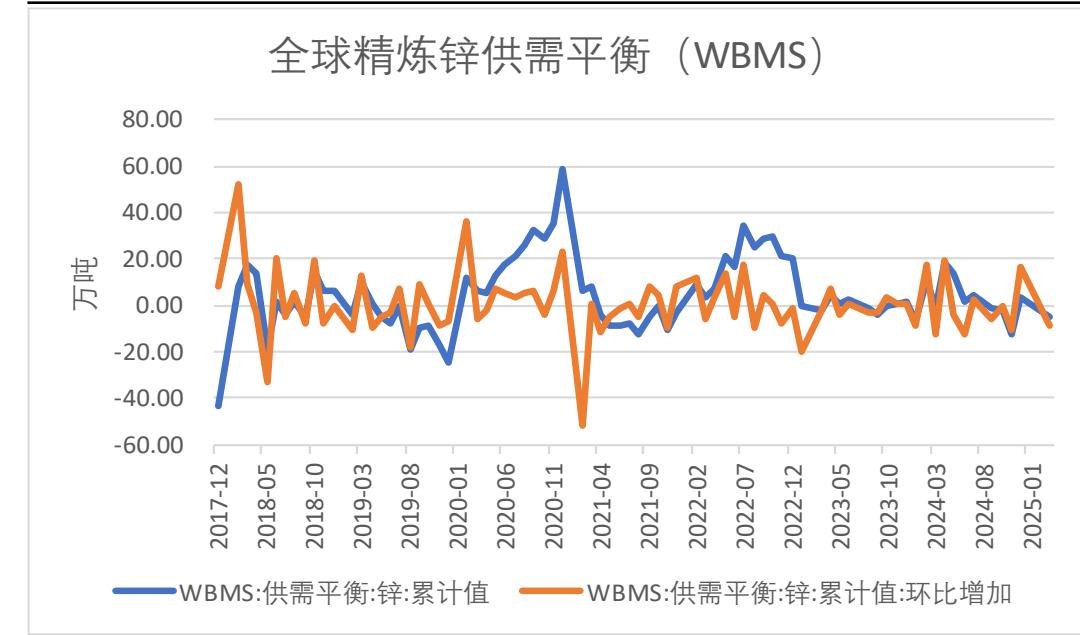


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年3月，全球精炼锌产量为112.19万吨，较去年同期减少4.56万吨，降幅3.91%；全球精炼锌消费量为109.82万吨，较去年同期减少0.34万吨，降幅0.31%；全球精炼锌过剩2.37万吨，去年同期过剩6.59万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2024年3月全球锌市供需平衡为-4.6万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精炼锌产量回升趋势

图15、中国精炼锌产量

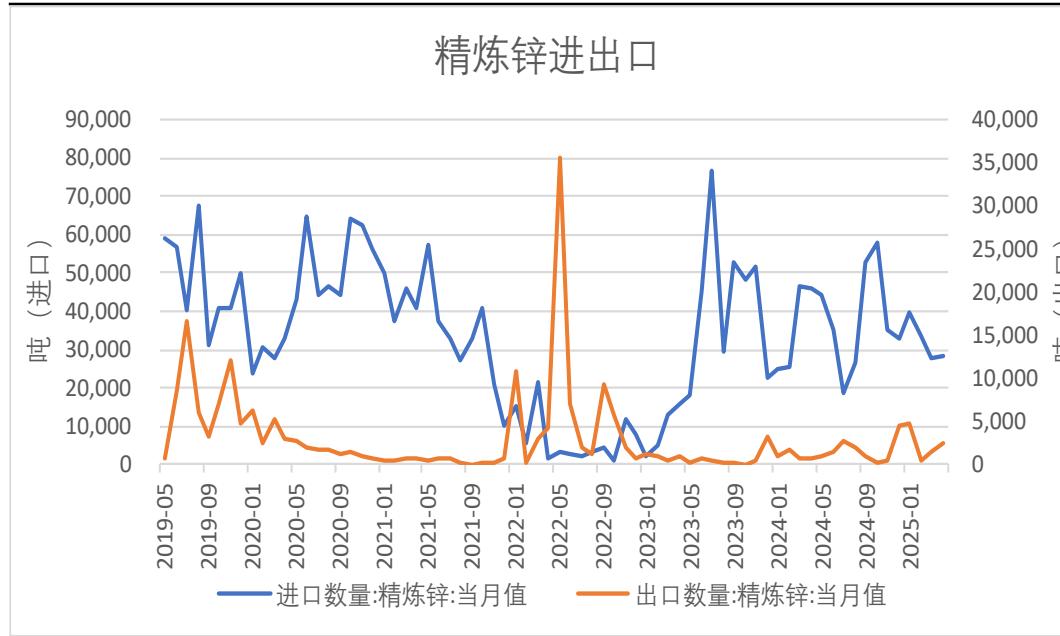


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，锌产量为57.6万吨，同比增加0.3%；1-4月，锌累计产出233.3万吨，同比减少2.9%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

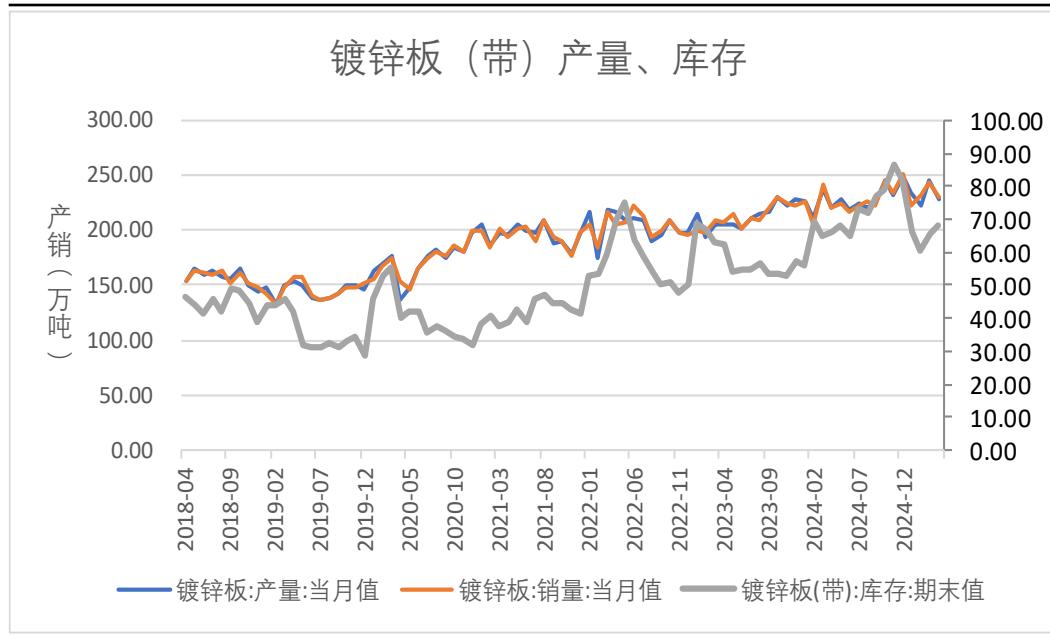


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年4月，精炼锌进口量28229.21吨，同比减少38.66%；精炼锌出口量2479.8吨，同比增加283.56%。

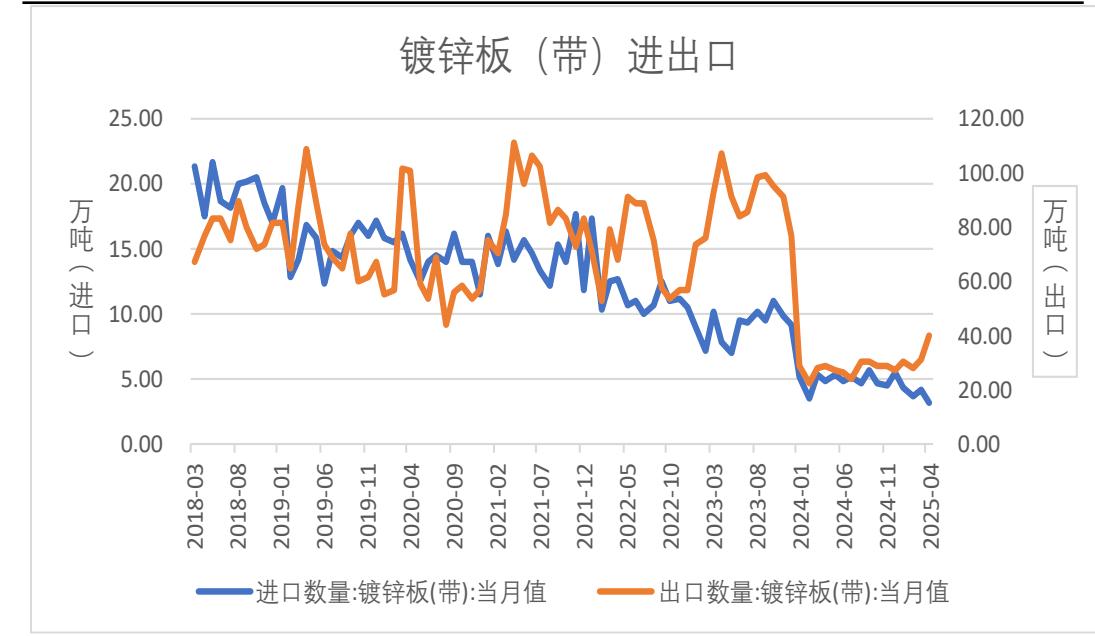
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-4月国内主要企业镀锌板(带)库存为68.34万吨，同比增加3.11%。

海关总署数据显示，2025年4月，镀锌板（带）进口量3.26万吨，同比减少32.05%；镀锌板（带）出口量40.47万吨，同比增加40.73%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

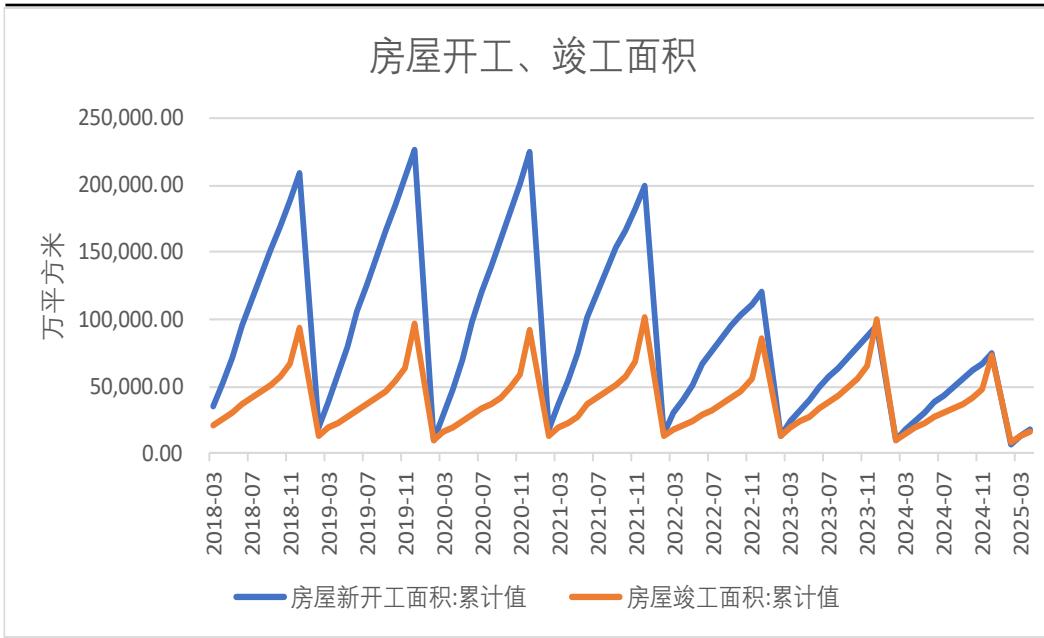
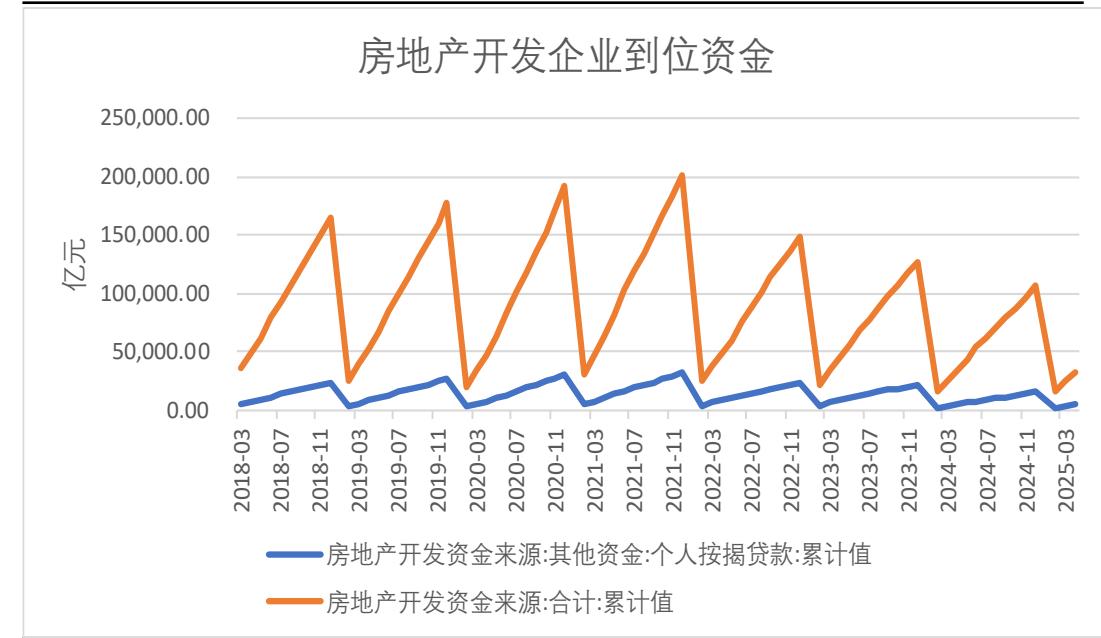


图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-4月，房屋新开工面积为17835.84万平方米，同比减少24.13%；房屋竣工面积为15647.85万平方米，同比减少3.37%。

2025年1-4月，房地产开发企业到位资金为32595.64亿元，同比减少4.1%；其中，个人按揭贷款为4517.82亿元，同比减少8.5%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

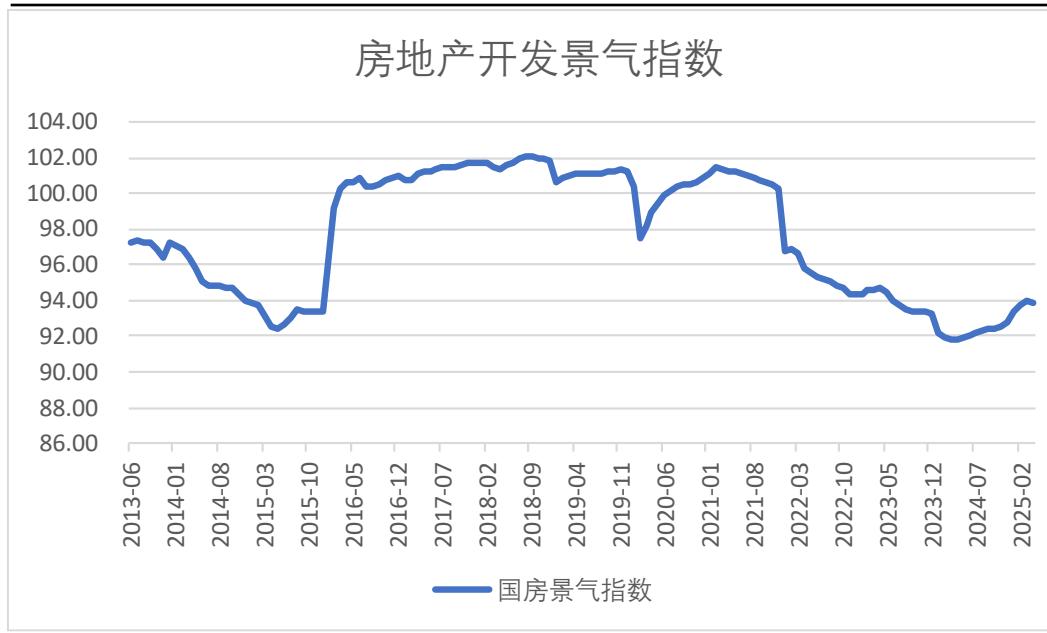


图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年4月，房地产开发景气指数为93.86，较上月减少0.09，较去年同期增加2.06。

2025年1-4月，基础设施投资同比增加10.85%。

下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量

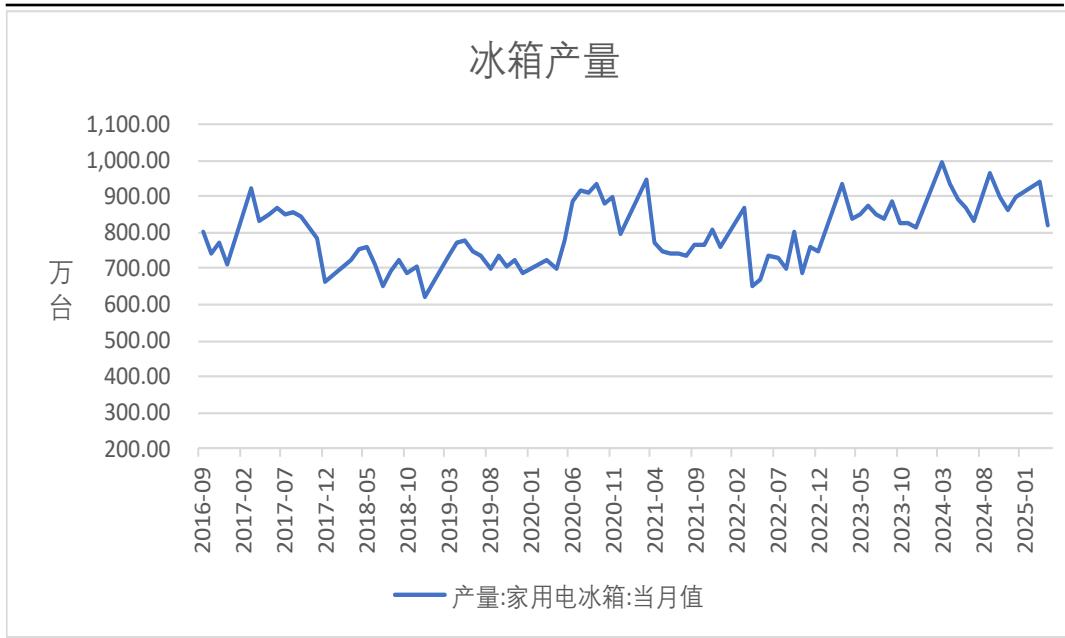
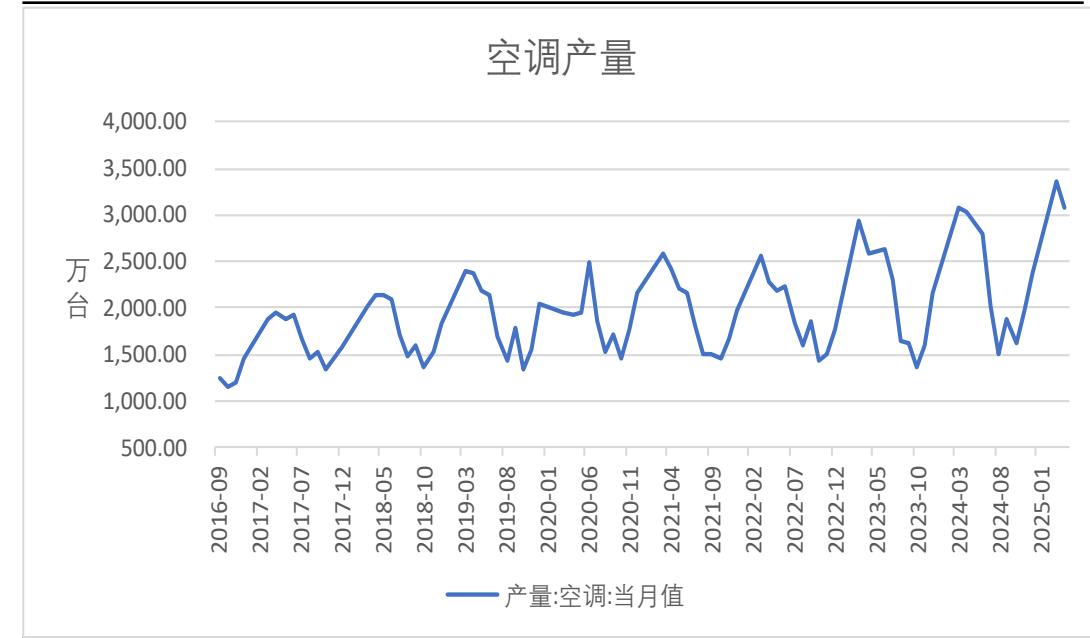


图24、空调产量



来源: wind 瑞达期货研究院

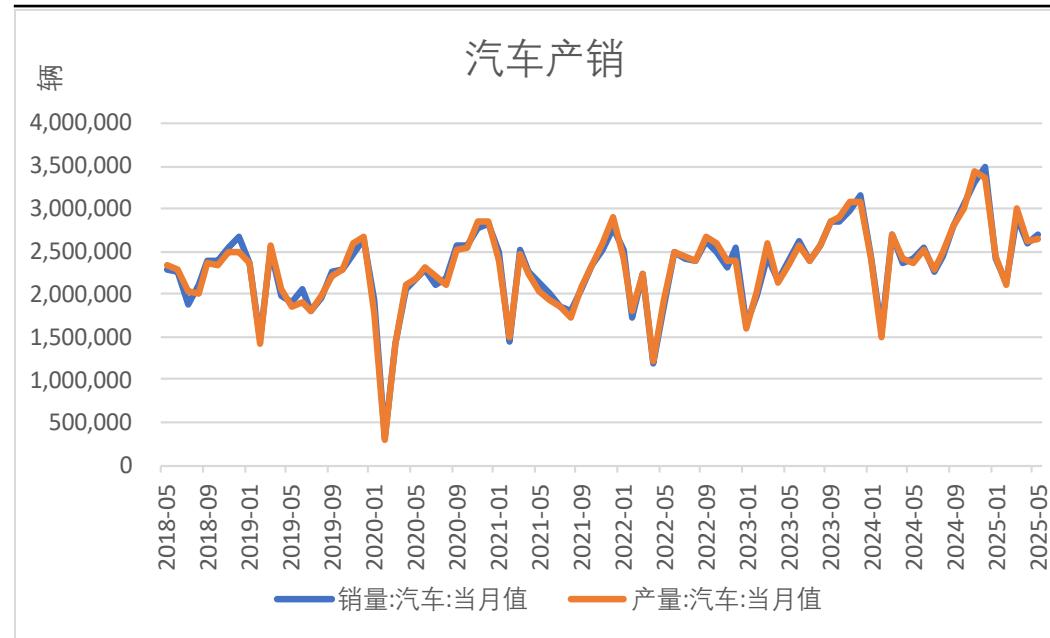
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，冰箱产量为817.9万台，同比减少10.7%；1-4月，冰箱累计产量3220.4万台，同比减少0.7%。

国家统计局数据显示，2025年4月，空调产量为3083.3万台，同比增加1.6%；1-4月，空调累计产量10531.4万台，同比增加7.2%。

下游——汽车产销持稳向好

图25、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年5月，中国汽车销售量为2686000辆，同比增加11.14%；中国汽车产量为2649000辆，同比增加11.67%

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。